Suplemento económico de
Página/12
Domingo 19 de junio de 1994
Año 5 - N° 217

CASH

LOS TECNICOS Y LAS IDEAS ECONOMICAS DE CARLOS ALVAREZ

CHACHONOMICS

- ✓ Las guías de trabajo que les fijó a sus economistas
- ✓ Listado completo de los que lo están asesorando
- ✓ Los otros economistas del Frente

Reportaje a Roberto Dvoskin
"LLEGO EL MOMENTO DE LAS CORRECCIONES"
Página 4

COMO ELEGIR UNA AFJP
Por Rafael Rofman
Página 5

Desempleo en Europa
Por Daniel Víctor Sosa
Mundo, página 7

"BASTA"
Por Manuel Herrera
Enfoque, página 8

EFECTO AGUINALDO
Por Alfredo Zaiat
El buen inversor, página 6

FRENTE GRANDE



M. Manusia

LOS CRITERIOS

Pautas generales de trabajo que delineó Chacho Alvarez para la labor de los economistas:

- ✓ Elaborar una política económica "para gobernar"
- ✓ Mantener en una primera etapa la Convertibilidad y el tipo de cambio en 1 peso por dólar
- ✓ No al fundamentalismo de izquierda
- ✓ Enfasis en los problemas de empleo y de las economías regionales
- ✓ Uso de la política tributaria como una de las herramientas fundamentales
- ✓ La reconversión productiva tiene que ser asistida desde el Estado
- ✓ Utilización de la contractualización para negociar con los empresarios (El Estado ayuda a cambio de compromisos concretos, que de no cumplirse dan lugar a sanciones)
- ✓ No a la reestatización
- ✓ No a la revisión indiscriminada de las privatizaciones
- ✓ No al replanteo de las condiciones de pago de la deuda externa pactadas en el acuerdo Brady

Producción de Marcelo Zlotogwiazda

Media docena de economistas se reunió anteayer a la mañana en un local que el Frente Grande tiene en la Avenida Rivadavia 2009. Fue el quinto encuentro del grupo que convocó Carlos Chacho Alvarez para elaborar un programa económico "para gobernar" y "alejado del fundamentalismo de izquierda", según él mismo instruyó la primera vez que los juntó hace más de un mes en su despacho del Congreso. Aunque todavía falta mucho para que aparezcan las propuestas en detalle, ya hay algunos grandes lineamientos bien definidos: la convertibilidad y el tipo de cambio nominal son por ahora inamovibles, se respeta el acuerdo Brady para la deuda externa, la reformulación de la estructura tributaria en un sentido progresivo va a ocupar un lugar destacado en la plataforma, y el Estado tiene que cumplir un rol mucho más activo en política industrial, en la regulación de los mercados y en la promoción de exportaciones.

El denominado "Grupo Rivadavia" está conformado por economistas de diferente origen político y, salvo un par de excepciones (Luis Beccaria en el INDEC y Daniel Novak en Industria), sin experiencia en la función pública (ver cuadro). La primera vez que se vieron la cara todos juntos fue a comienzos de mayo en el Congreso, en una reunión a la que también asistieron Darío Alessandro, Graciela Fernández Meijide y Mary Sánchez. Desde entonces se juntaron cinco veces (en tres estuvo presente Chacho), la ma-

Daniel Novak

"Nos conocimos en la tele"

Además de ser uno de los cinco socios de la consultora CEdEI, Novak trabaja como asesor de la Comisión de Defensa del Senado. Es también profesor de Macroeconomía de la Universidad de El Salvador, y durante el gobierno anterior fue contratado por el Banco Mundial para coordinar el Proyecto de PyME que funcionaba en el ámbito de la Secretaría de Industria. Políticamente, estuvo siempre dentro del peronismo.

–¿Desde cuándo integra el Frente Grande?

–En realidad no estoy en el Frente Grande. Participo del grupo de economistas que está trabajando para el Chacho Alvarez porque fui convocado por él para participar del debate y de la discusión de propuestas.

–¿Cómo se dio la vinculación entre usted y Alvarez?

–Hace unos diez meses nos conocimos en un programa de televisión por cable, ahí me manifestó su interés por abordar los temas económicos y me pidió que le hiciera llegar los informes de la consultora, cosa que vengo haciendo desde entonces. Y a mediados de abril recibí una invitación para conversar con Chacho y Darío Alessandro.

–¿En qué quedaron?

–Acordamos que yo le acercaría un par de documentos sobre la marcha del Plan de Convertibilidad, con especial énfasis en sus problemas de viabilidad a mediano y largo plazo y en las cuestiones que el modelo vigente no resuelve desde el punto de vista económico y social.

–¿Quién coordina el grupo de economistas?

–Hasta donde yo sé, el propio Chacho y Darío Alessandro.

—Me refiero a la coordinación técnica.

–No percibí que ninguno de los participantes de esas reuniones cumpliera ese rol.



UNO POR UNO EN EL FRENTE

Claudio Lozano, del IDEP

Luis Beccaria, ex titular del INDEC

GRUPO RIVADAVIA (Chacho Alvarez)

Osvaldo Barsky: Fue investigador del CISEA (Centro de Investigaciones sobre Estado y Sociedad); especialista en sector agropecuario.

Luis Beccaria: Fue titular del INDEC en la etapa Sourrouille y al comienzo de este gobierno. Ahora trabaja la Fac. de Cs. Económicas de la UBA; experto en macroeconomía y en temas laborales.

Arnaldo Bocco: Fue dirigente del partido Intransigente, y luego trabajó con Dante Caputo desde la Fundaci Nacional. Es docente universitario. Ahora lo está asesorando a Chacho Alvarez en la Convención en asuntos d coparticipación de impuestos y organismos estatales de control. Su fuerte es la política tributaria y macroeconomía.

Fernando Bustelo: Titular de UNICEF en la Argentina. Experto en políticas sociales

Pablo Bustos: Investigador de la Fundación Ebert de la socialdemocracia alemana. Especialista en comercio exterior y Mercosur.

Oscar Cuattromo: Socio de la consultora CEdEI. Fue director del BANADE al comienzo de este gobierno.

Daniel Novak: Socio de CEdEI. Trabajo para la Secretaría de Industria con un contrato del Banco Mundial. Experto en política industrial y macroeconomía.

Fernando Porta: Trabaja en el Centro de Economía Internacional (centro vinculado con la Cancillería). Especialista en sector externo y política industrial.

(Hay otro grupo que está trabajando con Alvarez en la Convención, entre los que figura Jorge Gaggero, experto en temas del sector público y asesor del ministro de Economía bonaerense, Jorge Remes Lenicov.)

IDEP (Instituto de Estado y Participación de ATE)

Claudio Lozano: Director del Instituto. Especialista en macroeconomía

Roberto Feletti: experto en sector financiero.

Eduardo Basualdo: Experto en política industrial y estructuras de propiedad (es el economista que más conoce sobre grupos económicos).

OTROS

Guillermo Wierzba: Asesor de Fernando "Pino" Solanas.

Ricardo Aronskind: Economista del Nuevo Espacio Progresista de Auyero y Fernández Meijide.

Miguel Sánchez: Del centro de Estudios Pries, ligado al Servicio de Paz y Justicia.

yoría en Rivadavia 2009.

"Hasta ahora nos hemos dedicado básicamente a consensuar un diagnóstico sobre la situación económica, y ya estamos a punto de emitir el primer documento", dijo a CASH Arnaldo Bocco, un economista que en el apogeo del PI en el '85 gritaba por Oscar Alende y que luego colaboró con Dante Caputo. Además de trabajar en ese *think tank*, Bocco está ayudando al Chacho en la preparación de algunos proyectos sobre coparticipación federal de impuestos y organismos estatales de control que el bloque del Frente Grande va a presentar en la Convención Constituyente de Santa Fe.

Para comenzar a preparar el diagnóstico sobre la Convertibilidad, los ocho economistas que aparecen mencionados en el cuadro (más un periodista económico y un funcionario de un organismo internacional que se mantienen en el anonimato) tomaron como base un *paper* que Novak y Cuattromo le acercaron a Alvarez a fines de abril. Luego de una explicación esquemática sobre el funcionamiento de la Convertibilidad, se enumeran las cuestiones que "el modelo no resuelve": baja competitividad internacional de la producción local; altos índices de desocupación; crisis de economías regionales; distribución regresiva del ingreso y la riqueza con creciente concentración en pocas manos; dificultades para la reconversión productiva de sectores industriales; estructura tributaria inequitativa.

Ese documento básico también destaca puntos "a favor de la Convertibilidad": caída en la inflación y efecto positivo sobre los salarios al comienzo del plan; reaparición del crédito; reactivación; aumento de la inversión y de la productividad; incremento de la recaudación tributaria.

Corto, mediano y largo

En uno de los encuentros a los que asistió el Chacho, Novak le sugirió como estrategia política enfatizar que "Cavallo consiguió la estabilidad pero no la puede garantizar, porque si no hay cambios la situación se va a encaminar hacia un modelo a la boliviana de baja inflación y recesión o hacia una crisis de sector externo". La respuesta de Alvarez fue que "si yo digo que la estabilidad no está comprada, votan más a Menem y Cavallo porque ya tienen experiencia y pueden mostrar resultados".

Más allá del diagnóstico y avanzando sobre las propuestas, Novak dijo a CASH que "sobre lo primero que hay que trabajar es la política comercial, de manera tal de modificar la actual apertura sin volver a una economía cerrada. En ese área hay un gran margen de acción".

–¿Por ejemplo?

–No habría que importar tantas estupideces en bienes de consumo, si bien hay que cuidarse de que las restricciones no tengan por efecto un aumento de los precios que cobran los empresarios locales para los bienes básicos de la canasta familiar. Además, yo cerraría algo más el sector automotriz, y si con eso un Honda Civic pasa a costar 40.000 dólares, que cueste. A mediano plazo hay que recuperar la política cambiaria, lo que no significa necesariamente dejar de lado la Convertibilidad. Hay que ver cuáles son las condiciones macroeconómicas bajo las cuales se puede modificar el tipo de cambio, porque Convertibilidad no implica obligatoriamente tipo de cambio fijo. Y a largo plazo necesitamos terminar con la Convertibilidad para poder recuperar la soberanía monetaria, tal como hizo Alemania en la posguerra, que también acabó con la Convertibilidad.

Aunque en las primeras cinco reuniones no se habló casi nada de impuestos, todos los consultados coinciden en que el tema ocupará seguramente un lugar central de la propuesta. Bocco (ver nota aparte) ya tiene una lista de medidas al respecto, que serán puestas a consideración del resto. Si bien son unánimes las críticas al carácter inequitativo de la estructura tributaria en vigencia, ninguno deja de reconocer los éxitos que consiguió el gobierno en la lucha contra la evasión. El propio Alvarez lo resumió hace una semana en **Página/12**: "Quiero a alguien como Tacchi para la Secretaría de Ingresos Públicos, aunque con otra política impositiva".

Los otros del Frente

Bocco no es el único que está colaborando para la Convención. Uno de los proyectos que Chacho presentará en Santa Fe fue elaborado por Jorge Gaggero, un economista ligado desde siempre al peronismo que actualmente asesora al ministro de Economía bonaerense, Jorge Remes Lenicov. Gaggero contó a este suplemento que "el objetivo es resolver con realismo el siguiente problema: por un lado la Constitución del 53 delega en el Congreso las atribuciones de decidir sobre el endeudamiento del Estado, pero en la práctica el Ejecutivo hace lo que quiere. La propuesta es que la nueva Constitución habilite al Ejecutivo pero dándole intervención al Parlamento, con requisitos de aprobación poco exigentes para nuevo endeudamiento, pero extremadamente exigentes para todo lo que sea entrega de avales, transferencia de pasivos privados al sector público y cualquier otra medida que implique licuaciones".

Gaggero y otros tres economistas (uno de ellos es funcionario de segundo nivel del equipo de Cavallo) también han comenzado a trabajar en vistas a una plataforma electoral sobre reforma tributaria, *reregulación* de los servicios privatizados y reforma laboral. Es probable que a la larga se sumen al Grupo Rivadavia.

Quienes han venido trabajando desde hace mucho más tiempo es la gente del IDEP, el centro de estudios económicos dependiente de la Asociación de Trabajadores del Estado. Para Claudio Lozano, su titular, "en primer término es imprescindible liberar en el corto plazo a las cuentas públicas de la presión que ejercen las transferencias externas motivadas por el pago de la deuda externa. Para eso cabría utilizar una porción de las reservas del Banco Central para cancelar los vencimientos de un año, meta que exigiría utilizar una porción de las reservas internacionales, reemplazándolas con títulos públicos dolarizados". La idea es que ese uso de las reservas para cumplir compromisos externos ampliaría los márgenes fiscales para mejorar el tipo de cambio efectivo sin tocar la cotización nominal del dólar, y además "otorgaría el tiempo necesario para reconducir el ajuste fiscal mediante una política impositiva progresiva".

Para una segunda etapa quedarían como objetivos "inducir la producción hacia un mercado de demanda masiva, una salida exportadora sustentada en productos de mayor valor agregado, y la reorientación de la inversión". Para esto último, las herramientas que consideran son "la intervención estatal en aquellas áreas que garantizan un alto impacto tecnológico y una salto en la calidad del perfil productivo, la modificación de la apertura arancelaria, y el uso de subsidios explícitos a las exportaciones de alto valor agregado". Para el IDEP, "el modelo exportador es el principal punto a consensuar con los grupos económicos más concentrados".

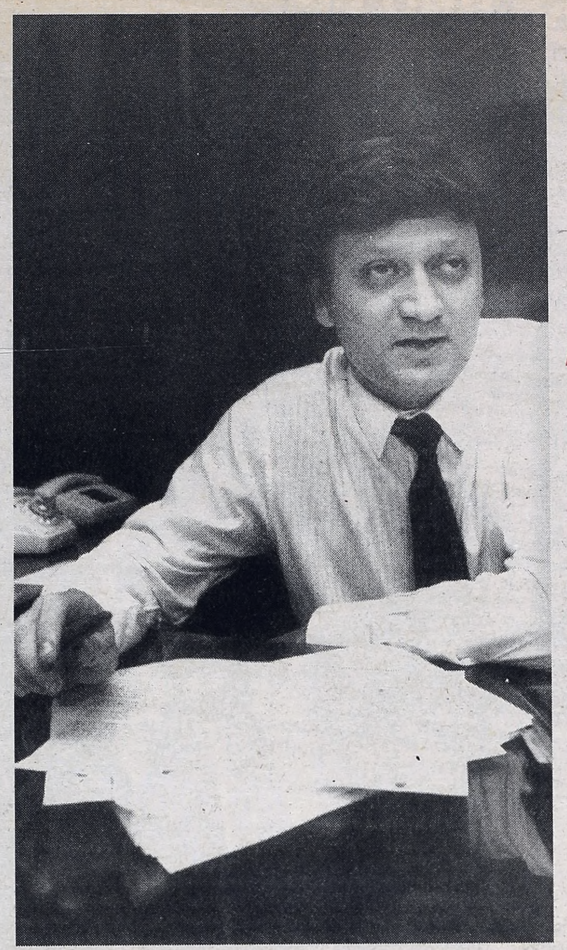
La explicación que dan los protagonistas al hecho de que nadie del IDEP se haya sumado hasta ahora al Grupo Rivadavia es que, justo el día en que se iban a encontrar Chacho y Lozano, éste tuvo que cancelar la cita por un problema personal, y luego no pudieron concretarla porque Alvarez se sumergió de lleno en la Constituyente. De todas formas, por lo menos Bocco está al tanto de las ideas del IDEP desde que en un encuentro de la Comisión de Programa del Frente Grande Lozano presentó un documento económico en representación del Congreso de los Trabajadores Argentinos. Ese mismo documento ya ha sido tratado con los miembros del Congreso del Trabajo y la Producción (CTA, Fedecámaras, Apyme, Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos, Asociación de Importadores y Exportadores de la República Argentina, Federación Agraria Argentina, y Federación Universitaria Argentina), que es el principal núcleo convocante para la Marcha Federal sobre Plaza de Mayo del próximo 6 de julio.

Impuestos a pedir de Bocco

Uno de los documentos sobre economía que leyó Chacho Alvarez se titula "Reconstrucción democrática del Estado y política impositiva en la Argentina". Ese trabajo de Arnaldo Bocco y Gastón Repetto finaliza con un capítulo titulado "Algunas propuestas para la construcción de un modelo progresista de financiamiento impositivo", entre las que se destacan las siguientes:

- "Los valores políticos que deberían orientar la propuesta son el de igualdad –utilizar el sistema de financiamiento para promover un mayor grado de igualdad socioeconómica–, y el de Justicia –tratar de manera similar a personas que se encuentren en situaciones similares."
- "Dado que la actual estructura tributaria recae con mayor fuerza sobre los sectores más pobres (debido a su concentración sobre los impuestos al consumo), en el nuevo sistema los impuestos deberían recaer principalmente sobre la riqueza como indicador de la habilidad para pagar...Existe evidencia que indica que los impuestos que gravan la propiedad y los ingresos son los que mejor satisfacen los objetivos de igualdad y Justicia."
- "Debería reinstalarse un impuesto que demostró históricamente ser uno de los más progresivos, que es el impuesto al Patrimonio Neto, así como también una reforma de fondo de Ganancias."
- "Sería recomendable promulgar un impuesto que grave el Enriquecimiento Patrimonial a Título Gratuito –impuesto general sobre donaciones–, versión moderna del antiguo impuesto a las herencias."
- "Hay que gravar las ganancias de capital y los intereses."
- "Deben reducirse al mínimo las exenciones."
- "Es necesario impulsar un impuesto personal que se base de manera combinada en la riqueza y en el ingreso que dicha riqueza genera."
- "Los impuestos al consumo deben regirse por el criterio de manifestación de la capacidad de consumo vía gasto. En este sentido proponemos establecer una apertura del actual IVA en tres. Un primer conjunto de bienes estaría integrado por los *bienes salario*, cuyo consumo responde a la satisfacción de las necesidades básicas; el segundo se conformaría con aquellos bienes que satisfacen requerimientos secundarios –esparcimiento, educación privada, etcétera–; por último, la tercera canasta estaría integrada por aquellos bienes y servicios que reflejan un consumo suntuario. La diferencia fundamental pasaría por la determinación de un IVA diferenciado con tasas progresivas por tipo de consumo."

REPORTAJE



Roberto Dvoskin

"LLEGO EL MOM[ENTO] DE LAS CORRECCIONES"

El secretario de Comercio del gobierno anterior opina que hay que poner freno al crecimiento de las importaciones porque el déficit comercial alcanza niveles preocupantes. Pero sus pronósticos no son apocalípticos, porque "los 14.000 millones de dólares de reservas le dan a Cavallo un margen de maniobra".

(Por Gerardo Yomal) Roberto Dvoskin fue subsecretario de Comercio del gobierno radical, actualmente se dedica a la docencia universitaria y es director de Axios, una consultora que asesora a diversas empresas. En diálogo con CASH este economista auguró, entre otros conceptos, que se avecinan tiempos difíciles para la economía si se profundiza el déficit del comercio exterior aunque diferenció la actual situación de las crisis vividas durante los planes Austral y el Primavera. "Con 14.000 millones de dólares en el Central todavía hay un buen margen de maniobra" aseguró.

–¿Cómo están reaccionando los operadores económicos frente al abultado y creciente déficit comercial de la balanza de pagos? La pregunta tiene que ver con que Cavallo hace lo imposible en demostrar que el aumento de las importaciones es positivo.

–Más allá de la supuesta o real tranquilidad que muestran los funcionarios del área económica, es evidente que un déficit comercial para los primeros cinco meses del año que supera los 3000 millones de dólares, no es un dato que despierte optimismo, para un país que debe pagar en concepto de intereses sumas anuales que rondan los 4500 millones de dólares. El mercado no es tonto por más que Cavallo quiera mostrar una imagen de tranquilidad.

"Es el momento para pensar un plan alternativo, que no significa tirar por la borda todo lo anterior."

–Cavallo se escuda en que se están importando bienes de capital. La realidad es que en este rubro también incluyen cualquier cosa.

–Si pensamos que cualquier cosa es un bien de capital estamos confundiendo los verdaderos números de la economía. La realidad es que en los últimos cinco meses el crecimiento de las importaciones es espectacular: 42 por ciento más en igual período que en 1993, frente a exportaciones que crecen mucho menos. Ello obliga a tener dos lecturas. Por un lado, que los niveles de competitividad impiden el desarrollo de las exportaciones, y por otro que el crecimiento de las importaciones debe tener un freno.

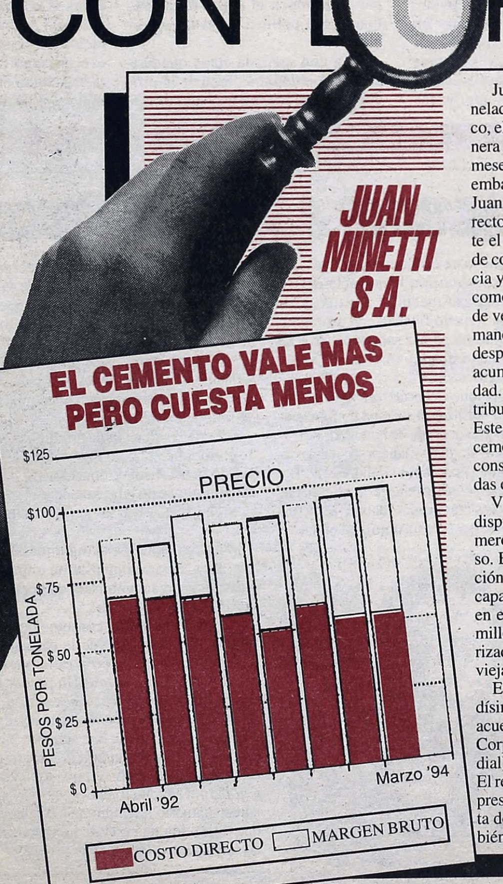
–¿Cuál es el nivel de luz roja que se le está prendiendo al plan?

–El plan no cruje y tiene espacio. Cuando en las arcas del Central se tienen 14.000 millones de dólares existe un margen de maniobra. Los planes Austral y Primavera crujieron porque en esos momentos las reservas no llegaban a 400 millones de dólares. Este es el gran éxito del programa, que le da cierta espalda ancha. Pero si seguimos con una balanza crónicamente negativa la cosa da para preocuparse.

–Analistas económicos de tendencias contrapuestas aseguran que en el '94 no habrá devaluación. Igualmente, off the record, algunos operadores

CON LUPA

Por Osvaldo Siciliani

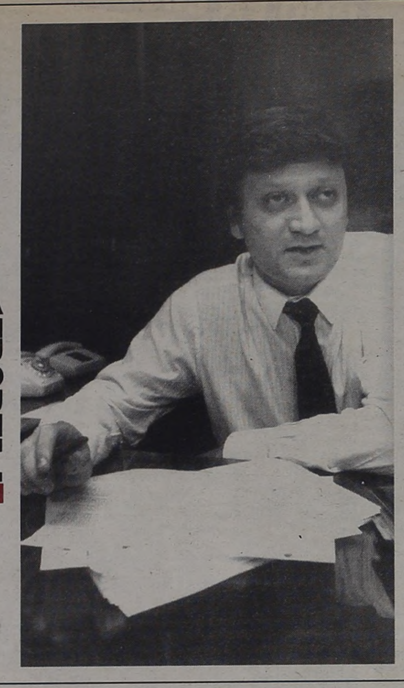


Juan Minetti logró casi duplicar la ganancia bruta por cada tonelada producida de cemento y cal. Como se observa en el gráfico, el precio implícito en las ventas de la firma evolucionó de manera creciente entre el segundo trimestre del '92 y los primeros meses del año en curso, acumulando un alza del 10 por ciento. Sin embargo, el mayor valor del producto no respondió, en el caso de Juan Minetti, a ningún empuje de costos. En efecto, los costos directos del producto se redujeron en más del 20 por ciento durante el mismo período (ver gráfico). El comportamiento simétrico de costos y precios potenció rápidamente los márgenes de ganancia y, con ello, la rentabilidad del capital. Descartados los costos como explicación del alza, la evolución de precios y composición de ventas se acomodó a los mayores ímpetus exhibidos por la demanda que atiende esta empresa. En los últimos doce meses, los despachos de Juan Minetti fueron 28 por ciento superiores a los acumulados durante el primer año de vigencia de la Convertibilidad. Además, esa misma escala de producción más elevada contribuyó sensiblemente a reducir la incidencia de los costos fijos. Este comportamiento resulta de mayor interés por la demanda de cemento que se derivaría de una importante reactivación en la construcción de viviendas, inducida a su vez por diversas medidas de política económica que no tardarían en ponerse en vigor.

Visto que el negocio pinta bien, los directivos de Juan Minetti dispusieron compras por más de 8 millones de pesos en los primeros tres meses del año a fin de acelerar las inversiones en curso. El principal objetivo es terminar la primera etapa de ampliación y modernización de la planta Malagueño para aumentar la capacidad de producción instalada en un 25 por ciento y ahorrar en el consumo de energía. Las obras se presupuestaron en 17,5 millones de dólares y consisten en incorporar el control computarizado de los procesos de producción y reemplazar la maquinaria vieja por otra de nueva generación comprada en España.

El 60 por ciento de esta inversión se paga con préstamos blandísimos al 4 por ciento de interés anual obtenidos en virtud del acuerdo vigente con España. Cuatro millones de dólares puso la Corporación Financiera Internacional (vinculada al Banco Mundial) a una tasa que es variable y se aproxima al 8 por ciento anual. El resto de la plata sale del giro comercial normal de la propia empresa, al que se engrosó en setiembre mediante la puesta en venta de algunas oficinas en la ciudad de Córdoba, y en mayo, también de la sede central de la administración.

REPORTAJE



Roberto Dvoskin

"LLEGO EL MOMENTO DE LAS CORRECCIONES"

El secretario de Comercio del gobierno anterior opina que hay que poner freno al crecimiento de las importaciones porque el déficit comercial alcanza niveles preocupantes. Pero sus pronósticos no son apocalípticos, porque "los 14.000 millones de dólares de reservas le dan a Cavallo un margen de maniobra".

(Por Gerardo Yomal) Roberto Dvoskin fue subsecretario de Comercio del gobierno radical, actualmente se dedica a la docencia universitaria y es director de Axios, una consultora que asesora a diversas empresas. En diálogo con CASH este economista auguró, entre otros conceptos, que se avecinan tiempos difíciles para la economía si se profundiza el déficit del comercio exterior aunque diferenció la actual situación de las crisis vividas durante los planes Austral y el Primavera. "Con 14.000 millones de dólares en el Central todavía hay un buen margen de maniobra" aseguró.

–¿Cómo están reaccionando los operadores económicos frente al abultado y creciente déficit comercial de la balanza de pagos? La pregunta tiene que ver con que Cavallo hace lo imposible en demostrar que el aumento de las importaciones es positivo.

–Más allá de la supuesta o real tranquilidad que muestran los funcionarios del área económica, es evidente que un déficit comercial para los primeros cinco meses del año que supera los 3000 millones de dólares, no es un dato que despierte optimismo, para un país que debe pagar en concepto de intereses sumas anuales que rondan los 4500 millones de dólares. El mercado no es tonto por más que Cavallo quiera mostrar una imagen de tranquilidad.

> "Es el momento para pensar un plan alternativo, que no significa tirar por la borda todo lo anterior."

–Cavallo se escuda en que se están importando bienes de capital. La realidad es que en este rubro también incluyen cualquier cosa.

–Si pensamos que cualquier cosa es un bien de capital estamos confundiendo los verdaderos números de la economía. La realidad es que en los últimos cinco meses el crecimiento de las importaciones es espectacular: 42 por ciento más en igual período que en 1993, frente a exportaciones que crecen mucho menos. Ello obliga a tener dos lecturas. Por un lado, que los niveles de competitividad impiden el desarrollo de las exportaciones, y por otro que el crecimiento de las importaciones debe tener un freno.

–¿Cuál es el nivel de luz roja que se le está prendiendo al plan?

–El plan no cruje y tiene espacio. Cuando en las arcas del Central se tienen 14.000 millones de dólares existe un margen de maniobra. Los planes Austral y Primavera crujieron porque en esos momentos las reservas no llegaban a 400 millones de dólares. Este es el gran éxito del programa, que le da cierta espalda ancha. Pero si seguimos con una balanza crónicamente negativa la cosa da para preocuparse.

–Analistas económicos de tendencias contrapuestas aseguran que en el '94 no habrá devaluación. Igualmente, off the record, algunos operadores estarían aconsejando, por supuesto que sin dramatismo, dejar las carteras en pesos y pasar a dólares.

–Nadie tuvo exclusivamente sus activos en plazos fijos en pesos. Las carteras son diversificadas ya que nadie se fue totalmente del dólar. No nos olvidemos que este país tiene su historia y que no depende exclusivamente del ministro Cavallo. Así que las dudas están, ya no queda mucho por privatizar y encima se agregan otros problemas. Como el caso del Ferropampeano que está dando pérdidas...

–¿Y el conjunto de la sociedad tendrá que poner dinero para mantener a una empresa privatizada?

–Ya estamos poniendo porque a esa empresa se le otorgó un canon. Parecería que cuando algo no es negocio pretenden volver al Estado. También los muchachos del campo fueron a pedirle a Menem 11.000 millones de dólares.

–Del campo dependen más de siete millones de personas.

> "Sin tomar en cuenta el sector automotor, el producto industrial en los tres últimos años no hubiera crecido 25 sino 4 por ciento."

–Hay diez millones de personas que no consumen medicamentos y a nadie se le ocurrió subsidiarlas. La cuestión es que este programa económico surgió de una necesidad que era evitar la hiperinflación. Pero me parece que no se sigue adelante: el crecimiento que tuvo la Argentina en estos tres años se emparenta con el crecimiento de la industria automotriz, una de las actividades más protegidas. Si se eliminase dicho sector del índice de producto industrial, su crecimiento de los últimos tres años no sería 25 sino 4 por ciento. ¿Qué significa esto? ¿Que para motorizar a la economía haya que proteger a determinados sectores? ¿Qué pasa después con el club de gobernadores peronistas que afirman que con este plan económico no se ganan elecciones? El tema es que aquí se sigue pensando sólo en la caja, condición importante, pero no suficiente para el crecimiento. Hoy es el momento para pensar un plan alternativo. Y ahí veo el error del Gobierno. Pensar en algo alternativo no significa tirar por la borda todo lo anterior. Acá no está claro cómo hace un país para crecer sin inversión pública en infraestructura. Con este problema no se puede exportar. Se han privatizado los caminos, los trenes... y no se ven cuáles son los programas de inversión pública o privada en ese sentido. Ahí surge el ejemplo brasileño: prácticamente viven en el caos desde hace diez años, pero si uno toma fríamente los números de la economía se da cuenta de la solidez de su infraestructura lo que a la larga o a la corta les permitirá apuntalar su industria y la exportación.

–¿Quién tiene un proyecto alternativo?

–Parecería que hoy ni Cavallo, ni los radicales ni el Frente Grande lo tienen. Criticar la corrupción o pedir más transparencia no es un programa alternativo. Este déficit de los partidos tiene que ver también con que el Estado ha dejado de ser un elemento de control. Nadie supone un capitalismo serio sin la presencia del Estado.

–¿Qué perspectivas de cambio ve para el corto plazo?

–Llegó el momento de hacer las necesarias correcciones al programa aunque el ministro Cavallo parecería decidido a quedarse quieto, al menos hasta que se resuelva la Constituyente.

CON LUPA

Por Osvaldo Siciliani

JUAN MINETTI S.A.

EL CEMENTO VALE MAS PERO CUESTA MENOS

PRECIO

PESOS POR TONELADA: $125, $100, $75, $50, $25, $0

Abril '92 — Marzo '94

COSTO DIRECTO / MARGEN BRUTO

Juan Minetti logró casi duplicar la ganancia bruta por cada tonelada producida de cemento y cal. Como se observa en el gráfico, el precio implícito en las ventas de la firma evolucionó de manera creciente entre el segundo trimestre del '92 y los primeros meses del año en curso, acumulando un alza del 10 por ciento. Sin embargo, el mayor valor del producto no respondió, en el caso de Juan Minetti, a ningún empuje de costos. En efecto, los costos directos del producto se redujeron en más del 20 por ciento durante el mismo período (ver gráfico). El comportamiento simétrico de costos y precios potenció rápidamente los márgenes de ganancia y, con ello, la rentabilidad del capital. Descartados los costos como explicación del alza, la evolución de precios y composición de ventas se acomodó a los mayores ímpetus exhibidos por la demanda que atiende esta empresa. En los últimos doce meses, los despachos de Juan Minetti fueron 28 por ciento superiores a los acumulados durante el primer año de vigencia de la Convertibilidad. Además, esa misma escala de producción más elevada contribuyó sensiblemente a reducir la incidencia de los costos fijos. Este comportamiento resulta de mayor interés por la demanda de cemento que se derivaría de una importante reactivación en la construcción de viviendas, inducida a su vez por diversas medidas de política económica que no tardarían en ponerse en vigor.

Visto que el negocio pinta bien, los directivos de Juan Minetti dispusieron compras por más de 8 millones de pesos en los primeros tres meses del año a fin de acelerar las inversiones en curso. El principal objetivo es terminar la primera etapa de ampliación y modernización de la planta Malagueño para aumentar la capacidad de producción instalada en un 25 por ciento y ahorrar en el consumo de energía. Las obras se presupuestaron en 17,5 millones de dólares y consisten en incorporar el control computarizado de los procesos de producción y reemplazar la maquinaria vieja por otra de nueva generación comprada en España.

El 60 por ciento de esta inversión se paga con préstamos blandísimos al 4 por ciento de interés anual obtenidos en virtud del acuerdo vigente con España. Cuatro millones de dólares puso la Corporación Financiera Internacional (vinculada al Banco Mundial) a una tasa que es variable y se aproxima al 8 por ciento anual. El resto de la plata sale del giro comercial normal de la propia empresa, al que se engrosó en setiembre mediante la puesta en venta de algunas oficinas en la ciudad de Córdoba, y en mayo, también de la sede central de la administración.

JUBILACION — MOMENTO DE DECISION

COMO ELEGIR UNA AFJP

Criterios de selección

- Las comisiones –fijas y variables– que cobra cada administradora. Hay que compararlas teniendo en cuenta el salario de cada uno, porque la comisión fija tiene incidencia desigual en los distintos niveles de ingreso
- Aun cuando el respaldo de las AFJP se limita al capital que aportan los socios a ese empresa, hay que considerar los antecedentes
- Calidad del servicio ofrecido: frecuencia con la que enviarán información sobre la cuenta individual, la cercanía al hogar o lugar de trabajo, la predisposición de los empleados que atienden, etc.
- Bonificación por permanencia: hay 2 administradoras que rebajan la comisión para los que permanezcan determinado tiempo
- Una vez que el sistema comience a funcionar, el aspecto central es el rendimiento que obtengan con el Fondo.

(Por Rafael Rofman)* Desde el inicio del período de opción, el pasado 2 de mayo, los medios de comunicación y distintos sectores han participado de un gran debate acerca de cuál de los regímenes alternativos (reparto y capitalización) es más conveniente para los trabajadores. Las estimaciones realizadas por distintos profesionales indican que la opción entre uno y otro régimen no depende exclusivamente de cálculos técnicos sino, fundamentalmente, de posiciones personales respecto de la evolución esperada de distintas variables económicas y la confianza que uno y otro régimen despierten en cada uno. De acuerdo con varias encuestas y estimaciones se espera que al finalizar el período de opción el próximo 1° de julio, al menos un 30 por ciento de los trabajadores hayan optado por afiliarse al nuevo régimen de capitalización, a través de una AFJP. En este contexto, parece importante aportar algunos elementos que faciliten la elección de la AFJP entre las más de veinte que actualmente ofrecen sus servicios.

> Criterios a tener en cuenta por aquellos que prefieran el régimen de capitalización antes que el de reparto.

Así como cuando se compra una heladera o un auto es conveniente comparar precios, calidad del producto, trayectoria y prestigio del fabricante y garantías, al elegir a una AFJP se deben hacer ciertas comparaciones. Lamentablemente, al día de hoy no es posible comparar el principal producto ofrecido (una eficiente administración de fondos que derive en altos rendimientos), ya que las administradoras no han iniciado sus actividades, pero sí podemos evaluar algunos aspectos. En primer lugar, conocemos el precio del servicio, determinado por las comisiones. Estas consisten en un monto fijo (que varía entre cero y cinco pesos) y uno variable (que varía entre un 2.6 por ciento y un 3.6 por ciento del salario bruto). Debido a este mecanismo para determinar las comisiones, no es posible determinar qué AFJP es más barata sin conocer el salario de cada uno. Si bien las diferencias pueden ser significativas (hasta un 25 por ciento para salarios de $ 1000), pueden ser compensadas por diferencias entre los rendimientos de cada AFJP.

Un segundo aspecto a observar antes de elegir una administradora es quiénes son sus propietarios y cuán seriamente presentan su producto. Algunas AFJP pertenecen a bancos extranjeros, otras a bancos nacionales, otras a cooperativas, a sindicatos o bancos provinciales. En principio, se puede esperar que las AFJP sean tan confiables como lo son sus propietarios. No obstante, se debe recordar que el respaldo financiero de los propietarios se limita al capital aportado. En otras palabras, ni los aportes ni el capital de la AFJP están garantizados por los propietarios, sean éstos los más grandes bancos en el mundo o una pequeña cooperativa.

La AFJP Nación, propiedad del Banco de la Nación, ofrece una garantía especial. Las características de esta garantía están siendo actualmente discutidas en el Congreso, pero puede esperarse que sus afiliados tengan asegurado que sus aportes obtendrán una tasa de rendimiento mínima equivalente a la correspondiente a las cajas de ahorro. Por cierto, esta garantía no debería ser seriamente considerada para elegir AFJP, ya que es habitual que dicha tasa no alcance siquiera a compensar el efecto negativo de la inflación. Finalmente, un aspecto a considerar es la calidad del servicio ofrecido. Detalles como la frecuencia con la que le enviarán información sobre la cuenta, la disposición para atenderlo y solucionar dudas o problemas o la cercanía a su hogar o lugar de trabajo no son menores.

En resumen, para decidir entre las AFJP hay que hacer lo mismo que cuando se trata de un electrodoméstico: camine, pregunte y desonfíe. Aplique una regla de oro simple: si el vendedor intenta mentirle, no le compre nada. En especial, recuerde que ninguna AFJP le puede prometer una jubilación determinada, rendimientos mínimos o garantías que no sean comunes a todas ellas. Lo único que pueden ofrecer son menores comisiones, seriedad y buen servicio.

** Investigador del CENEP (Centro de Estudios de Población).*

AGRO

LA FUERZA DE LA UNION

Mediante formas asociativas "de hecho", pequeños y hasta medianos empresarios resuelven problemas que en forma individual no podrían encarar.

(Por Miguel Angel Fuks) La aparcería es una de las formas asociativas más antiguas. El campesino decidía qué producir, y repartía. Ahora están los contratistas de viñedos de Mendoza y de maquinaria de la Pampa húmeda; los consorcios de experimentación agrícola, y diferentes casos en los rubros metalmecánico y distribución de bienes durables.

A través del programa "Cambio Rural" la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca, trata de llegar con estas fórmulas a las pequeñas y medianas empresas. Gente del Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria y de otras organizaciones impulsa actividades productivas y de transformación y/o comercialización.

Tort (María Isabel) y Lombardo (Patricia) explicaron a CASH que la mayoría de las doscientas formas existentes son "sociedades de hecho", sin contrato escrito, cuyos integrantes responden directa, ilimitada y solidariamente por lo que hacen. Existen, claro está, estructuras tradicionales; contratos de colaboración –que no persiguen fines de lucro– a fin de aprovechar bienes o servicios que faciliten tareas, y uniones transitorias con objetivos precisos y temporarios.

El punto de partida es la necesidad de resolver problemas. Las experiencias demuestran que es fundamental el conocimiento previo entre los integrantes, cuya edad promedio es de 35/40 años, y que trabajen explotaciones mixtas de unas 200 hectáreas en muchos casos con máquinas que les pertenecen.

La diversificación alcanzada es descripta por Tort y Lombardo con una serie de ejemplos:

* En producción y comercialización, La Unión del Norte SRL, de Villa Ocampo, Santa Fe, cuyos nueve miembros buscan nuevas alternativas para la avicultura desde agosto del '93.

* Cuatro familias dedicadas a la agricultura usan, a partir de 1974 y en forma compartida, equipos de punta a los que individualmente no podían acceder, mediante la sociedad de hecho El Paraíso, de Ramallo, Buenos Aires.

* Colonia Rufino, de Entre Ríos, es una sociedad de hecho de tres tamberos que afrontaron en el último par de años una gestión conjunta de tierra, trabajo y capital.

* La Asociación Apicultores Veinticinq, de 25 de Mayo, Buenos Aires, con 28 adherentes, se rige para la producción y compra de insumos por un estatuto de 1989 para superar el retroceso, los bajos rindes unitarios y las inundaciones.

EXPERIENCIA

En Campo Riveri, colonia de inmigrantes italianos en la zona de El Trébol, Santa Fe, muchos que habían sido arrendatarios se convirtieron en propietarios, varias décadas atrás, luego de la subdivisión y venta de las tierras, propiedad de ingleses. En la del 40, hubo vecinos que intentaron asociaciones con una balanza, la faena de cerdos, yerras y préstamos de acoplados. Como consecuencia de las inquietudes de una maestra y la labor de extensión del INTA Carlos Pellegrini, en 1974 se conformó un centro de capacitación. De allí surgió la posibilidad de comprar y compartir máquinas. Siete personas encararon la experiencia de COOP-IM-AG; que posteriormente motivó otras.

Hoy el "parque" es grande. Sirvió para mejorar la capacidad productiva, pero aún se recuerdan la cortapicadora y moledora que apuntalaron, en una primera instancia, los propios silos. Arremetieron, además, con la telefonía rural, que hicieron extensiva al resto de los colonos; la multiplicación de semillas; la inseminación artificial, y la compra de insumos, sin la obligación de que todos participen en todo. Hubo 16 socios para la retroenfardadora, a la que se asignó personal asalariado. Entre las ideas barajadas, figuran una fábrica de quesos y un criadero de pollos y/o cerdos.

RESULTADOS A LA VISTA

Grupos	Productores	Año de iniciación	Actividades
Sin nombre, Buenos Aires	10	1979	Tendido líneas eléctricas a chacras
Coop. Agrop. de 25 de Mayo	12 y 12	1984	Mixta (agrícola y ganadera)
Santo Domingo, Santa Fe	17	1985	Tambo, agricultura y ganadería
Fruticultores de San Pedro	14	1987	Producción y exportación
San Carlos Centro, Santa Fe	9	1987	Comercialización leche y compra insumos
Nicanor; Molina, Santa Fe	11	1987	Mixta y granja (pollos)
Campo Alto, Chaco	20	1989	Producción agropec. en pequeña escala
Asociación Apicultores	28	1989	Apicultura
Intex Lalelai, Pampa El Gallo, Chaco	10	1992	Producción y reserva de forrajes

…MIENTO

estarían aconsejando, por supuesto que sin dramatismo, dejar las carteras en pesos y pasar a dólares.

–Nadie tuvo exclusivamente sus activos en plazos fijos en pesos. Las carteras son diversificadas ya que nadie se fue totalmente del dólar. No nos olvidemos que este país tiene su historia y que no depende exclusivamente del ministro Cavallo. Así que las dudas están, ya no queda mucho por privatizar y encima se agregan otros problemas. Como el caso del Ferropampeano que está dando pérdidas...

–¿Y el conjunto de la sociedad tendrá que poner dinero para mantener a una empresa privatizada?

–Ya estamos poniendo porque a esa empresa se le otorgó un canon. Parecería que cuando algo no es negocio pretenden volver al Estado. También los muchachos del campo fueron a pedirle a Menem 11.000 millones de dólares.

–Del campo dependen más de siete millones de personas.

"Sin tomar en cuenta el sector automotor, el producto industrial en los tres últimos años no hubiera crecido 25 sino 4 por ciento."

–Hay diez millones de personas que no consumen medicamentos y a nadie se le ocurrió subsidiarlas. La cuestión es que este programa económico surgió de una necesidad que era evitar la hiperinflación. Pero me parece que no se sigue adelante: el crecimiento que tuvo la Argentina en estos tres años se emparenta con el crecimiento de la industria automotriz, una de las actividades más protegidas. Si se eliminase dicho sector del índice de producto industrial, su crecimiento de los últimos tres años no sería 25 sino 4 por ciento. ¿Qué significa esto? ¿Que para motorizar a la economía haya que proteger a determinados sectores? ¿Qué pasa después con el club de gobernadores peronistas que afirman que con este plan económico no se ganan elecciones? El tema es que aquí se sigue pensando sólo en la caja, condición importante, pero no suficiente para el crecimiento. Hoy es el momento para pensar un plan alternativo. Y ahí veo el error del Gobierno. Pensar en algo alternativo no significa tirar por la borda todo lo anterior. Acá no está claro cómo hace un país para crecer sin inversión pública en infraestructura. Con este problema no se puede exportar. Se han privatizado los caminos, los trenes... y no se ven cuáles son los programas de inversión pública o privada en ese sentido. Ahí surge el ejemplo brasileño: prácticamente viven en el caos desde hace diez años, pero si uno toma fríamente los números de la economía se da cuenta de la solidez de su infraestructura lo que a la larga o a la corta les permitirá apuntalar su industria y la exportación.

–¿Quién tiene un proyecto alternativo?

–Parecería que hoy ni Cavallo, ni los radicales ni el Frente Grande lo tienen. Criticar la corrupción o pedir más transparencia no es un programa alternativo. Este déficit de los partidos tiene que ver también con que el Estado ha dejado de ser un elemento de control. Nadie supone un capitalismo serio sin la presencia del Estado.

–¿Qué perspectivas de cambio ve para el corto plazo?

–Llegó el momento de hacer las necesarias correcciones al programa aunque el ministro Cavallo parecería decidido a quedarse quieto, al menos hasta que se resuelva la Constituyente.

COMO ELEGIR UNA AFJP



Criterios de selección

✓ Las comisiones –fijas y variables– que cobra cada administradora. Hay que compararlas teniendo en cuenta el salario de cada uno, porque la comisión fija tiene incidencia desigual en los distintos niveles de ingreso

✓ Aun cuando el respaldo de las AFJP se limita al capital que aportan los socios a ese empresa, hay que considerar los antecedentes

✓ Calidad del servicio ofrecido: frecuencia con la que enviarán información sobre la cuenta individual, la cercanía al hogar o lugar de trabajo, la predisposición de los empleados que atienden, etc.

✓ Bonificación por permanencia: hay 2 administradoras que rebajan la comisión para los que permanezcan determinado tiempo

✓ Una vez que el sistema comience a funcionar, el aspecto central es el rendimiento que obtengan con el Fondo.

(Por Rafael Rofman)* Desde el inicio del período de opción, el pasado 2 de mayo, los medios de comunicación y distintos sectores han participado de un gran debate acerca de cuál de los regímenes alternativos (reparto y capitalización) es más conveniente para los trabajadores. Las estimaciones realizadas por distintos profesionales indican que la opción entre uno y otro régimen no depende exclusivamente de cálculos técnicos sino, fundamentalmente, de posiciones personales respecto de la evolución esperada de distintas variables económicas y la confianza que uno y otro régimen despierten en cada uno. De acuerdo con varias encuestas y estimaciones se espera que al finalizar el período de opción el próximo 1º de julio, al menos un 30 por ciento de los trabajadores hayan optado por afiliarse al nuevo régimen de capitalización, a través de una AFJP. En este contexto, parece importante aportar algunos elementos que faciliten la elección de la AFJP entre las más de veinte que actualmente ofrecen sus servicios.

Criterios a tener en cuenta por aquellos que prefieran el régimen de capitalización antes que el de reparto.

Así como cuando se compra una heladera o un auto es conveniente comparar precios, calidad del producto, trayectoria y prestigio del fabricante y garantías, al elegir a una AFJP se deben hacer ciertas comparaciones. Lamentablemente, al día de hoy no es posible comparar el principal producto ofrecido (una eficiente administración de fondos que derive en altos rendimientos), ya que las administradoras no han iniciado sus actividades, pero sí podemos evaluar algunos aspectos. En primer lugar, conocemos el precio del servicio, determinado por las comisiones. Estas consisten en un monto fijo (que varía entre cero y cinco pesos) y uno variable (que varía entre un 2.6 por ciento y un 3.6 por ciento del salario bruto). Debido a este mecanismo para determinar las comisiones, no es posible determinar qué AFJP es más barata sin conocer el salario de cada uno. Si bien las diferencias pueden ser significativas (hasta un 25 por ciento para salarios de $ 1000), pueden ser compensadas por diferencias entre los rendimientos de cada AFJP.

Un segundo aspecto a observar antes de elegir una administradora es quiénes son sus propietarios y cuán seriamente presentan su producto. Algunas AFJP pertenecen a bancos extranjeros, otras a bancos nacionales, otras a cooperativas, a sindicatos o bancos provinciales. En principio, se puede esperar que las AFJP sean tan confiables como lo son sus propietarios. No obstante, se debe recordar que el respaldo financiero de los propietarios se limita al capital aportado. En otras palabras, ni los aportes ni el capital de la AFJP están garantizados por los propietarios, sean éstos los más grandes bancos en el mundo o una pequeña cooperativa.

La AFJP Nación, propiedad del Banco de la Nación, ofrece una garantía especial. Las características de esta garantía están siendo actualmente discutidas en el Congreso, pero puede esperarse que sus afiliados tengan asegurado que sus aportes obtendrán una tasa de rendimiento mínima equivalente a la correspondiente a las cajas de ahorro. Por cierto, esta garantía no debería ser seriamente considerada para elegir AFJP, ya que es habitual que dicha tasa no alcance siquiera a compensar el efecto negativo de la inflación. Finalmente, un aspecto a considerar es la calidad del servicio ofrecido. Detalles como la frecuencia con la que le enviarán información sobre la cuenta, la disposición para atenderlo y solucionar dudas o problemas o la cercanía a su hogar o lugar de trabajo no son menores.

En resumen, para decidir entre las AFJP hay que hacer lo mismo que cuando se trata de un electrodoméstico: camine, pregunte y desonfíe. Aplique una regla de oro simple: si el vendedor intenta mentirle, no le compre nada. En especial, recuerde que ninguna AFJP le puede prometer una jubilación determinada, rendimientos mínimos o garantías que no sean comunes a todas ellas. Lo único que pueden ofrecer son menores comisiones, seriedad y buen servicio.

** Investigador del CENEP (Centro de Estudios de Población).*

LA FUERZA DE LA UNION



Mediante formas asociativas "de hecho", pequeños y hasta medianos empresarios resuelven problemas que en forma individual no podrían encarar.

(Por Miguel Angel Fuks) La aparcería es una de las formas asociativas más antiguas. El campesino decidía qué producir, y repartía. Ahora están los contratistas de viñedos de Mendoza y de maquinaria de la Pampa húmeda; los consorcios de experimentación agrícola, y diferentes casos en los rubros metalmecánico y distribución de bienes durables.

A través del programa "Cambio Rural" la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca, trata de llegar con estas fórmulas a las pequeñas y medianas empresas. Gente del Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria y de otras organizaciones impulsa actividades productivas y de transformación y/o comercialización.

Tort (María Isabel) y Lombardo (Patricia) explicaron a CASH que la mayoría de las doscientas formas existentes son "sociedades de hecho", sin contrato escrito, cuyos integrantes responden directa, ilimitada y solidariamente por lo que hacen. Existen, claro está, estructuras tradicionales; contratos de colaboración –que no persiguen fines de lucro– a fin de aprovechar bienes o servicios que faciliten tareas, y uniones transitorias con objetivos precisos y temporarios.

El punto de partida es la necesidad de resolver problemas. Las experiencias demuestran que es fundamental el conocimiento previo entre los integrantes, cuya edad promedio es de 35/40 años, y que trabajen explotaciones mixtas de unas 200 hectáreas en muchos casos con máquinas que les pertenecen.

La diversificación alcanzada es descripta por Tort y Lombardo con una serie de ejemplos:

* En producción y comercialización, La Unión del Norte SRL, de Villa Ocampo, Santa Fe, cuyos nueve miembros buscan nuevas alternativas para la avicultura desde agosto del '93.

* Cuatro familias dedicadas a la agricultura usan, a partir de 1974 y en forma compartida, equipos de punta a los que individualmente no podían acceder, mediante la sociedad de hecho El Paraíso, de Ramallo, Buenos Aires.

* Colonia Rufino, de Entre Ríos, es una sociedad de hecho de tres tamberos que afrontaron en el último par de años una gestión conjunta de tierra, trabajo y capital.

* La Asociación Apicultores Veinticinq, de 25 de Mayo, Buenos Aires, con 28 adherentes, se rige para la producción y compra de insumos por un estatuto de 1989 para superar el retroceso, los bajos rindes unitarios y las inundaciones.

EXPERIENCIA

En Campo Riveri, colonia de inmigrantes italianos en la zona de El Trébol, Santa Fe, muchos que habían sido arrendatarios se convirtieron en propietarios, varias décadas atrás, luego de la subdivisión y venta de las tierras, propiedad de ingleses. En la del 40, hubo vecinos que intentaron asociaciones con una balanza, la faena de cerdos, yerras y préstamos de acoplados. Como consecuencia de las inquietudes de una maestra y la labor de extensión del INTA Carlos Pellegrini, en 1974 se conformó un centro de capacitación. De allí surgió la posibilidad de comprar y compartir máquinas. Siete personas encararon la experiencia de COOP-IM-AG; que posteriormente motivó otras.

Hoy el "parque" es grande. Sirvió para mejorar la capacidad productiva, pero aún se recuerdan la cortapicadora y moledora que apuntalaron, en una primera instancia, los propios silos. Arremetieron, además, con la telefonía rural, que hicieron extensiva al resto de los colonos; la multiplicación de semillas; la inseminación artificial, y la compra de insumos, sin la obligación de que todos participen en todo. Hubo 16 socios para la retroenfardadora, a la que se asignó personal asalariado. Entre las ideas barajadas, figuran una fábrica de quesos y un criadero de pollos y/o cerdos.

RESULTADOS A LA VISTA

Grupos	Productores	Año de iniciación	Actividades
Sin nombre, Buenos Aires	10	1979	Tendido líneas eléctricas a chacras
Coop. Agrop. de 25 de Mayo	12 y 12	1984	Mixta (agrícola y ganadera)
Santo Domingo, Santa Fe	17	1985	Tambo, agricultura y ganadería
Fruticultores de San Pedro	14	1987	Producción y exportación
San Carlos Centro, Santa Fe	9	1987	Comercialización leche y compra insumos
Nicanor; Molina, Santa Fe	11	1987	Mixta y granja (pollos)
Campo Alto, Chaco	20	1989	Producción agropec. en pequeña escala
Asociación Apicultores	28	1989	Apicultura
Intex Lalelai, Pampa El Gallo, Chaco	10	1992	Producción y reserva de forrajes

FINANZAS

El Banco Central empezó a comprar dólares en cantidad, pero el saldo de sus intervenciones en lo que va del año es negativo como reflejo de la modificación del contexto internacional a partir de la suba de la tasa de interés a mediados de febrero.

El Buen Inversor

EFECTO AGUINALDO

(*Por Alfredo Zaiat*) En los primeros cinco meses de 1993 el Banco Central compró 575 millones de dólares. En el mismo período de este año, en cambio, perdió 318 millones. Este resultado refleja indudablemente el menor ingreso de capitales que se ha registrado a partir de la modificación del contexto internacional a mediados de febrero cuando la Reserva Federal (banca central estadounidense) asumió una política de elevación gradual de la tasa de interés.

En las primeras semanas de este mes la tendencia pareciera que ha variado al ingresar casi 300 millones de dólares al Tesoro del BC. Pero estas compras tienen que ver con ajustes en las cuentas de los bancos más que en un renovado flujo de capitales. En el último informe económico del Banco Quilmes se explica al respecto que "las compras (del Central) se deben a un cambio en el posicionamiento de las entidades", agregando que "hace un par de meses la banca extranjera decidió tener dólares en exceso para compensar sus posiciones en pesos y hoy prefiere equilibrarlas".

Es decir que las entidades financieras retuvieron dólares debido a la incertidumbre que atrapó a los mercados internacionales a partir de la suba de la tasa de interés estadounidense, y ahora se están desprendiendo de esas divisas acumuladas en exceso.

Esta incipiente tendencia a dolarizar las carteras también se reflejó en la evolución de los depósitos. En el reciente reporte mensual de la compañía financiera Interbonos se destaca que las colocaciones en pesos sólo crecieron 0,4 por ciento en lo que va del año, ubicándose los depósitos a plazo en los mismos niveles de noviembre de 1993. Y a la vez se remarca que los argendólares crecieron –aunque a un ritmo menor al que estaban teniendo– un 6,9 por ciento en ese mismo período.

Con este panorama, hay que tener en cuenta que los banqueros no están vendiendo dólares por convencimiento sino por necesidad. En la última quincena de esta mes y en la primera del próximo –tal como siempre sucede a esta altura del año– aumentarán los requerimientos de efectivo para atender el pago de aguinaldos y los gastos de las vacaciones de invierno. Entonces, con un sistema que por la resistencia que hubo en la primera parte del año a vender dólares tiene sus cuentas en pesos en rojo –entre 400 y 650 millones, según diferentes estimaciones de especialista-s- y con el *efecto aguinaldo* presionando sobre sus cajas, los banqueros tienen que desprenderse de divisas para equilibrar sus finanzas.

Como se sabe, los bancos también pueden satisfacer sus necesidades de pesos solicitando pases (préstamos del Central contra la garantía de títulos públicos). Por lo tanto, la intensidad que adquieran las ventas de dólares en los próximos días brindará una pista sobre cuál es el estado de ánimo de los operadores y del mayor o menor temor que tienenpor la suerte de la Convertibilidad a partir de la modificación del contexto internacional.

INFLACION

(en porcentaje)

Junio 1993	0,7
Julio	0,3
Agosto	0,0
Setiembre	0,8
Octubre	0,6
Noviembre	0,1
Diciembre	0,0
Enero 1994	0,1
Febrero	0,0
Marzo	0,1
Abril	0,2
Mayo	0,3
Junio *	0,3

(*) Estimada
Inflación acumulada junio 1993 a mayo de 1994: 3,4%.

TASAS

	VIERNES 10/6 en $ % mensual	VIERNES 10/6 en u$s % anual	VIERNES 17/6 en $ % mensual	VIERNES 17/6 en u$s % anual
Plazo Fijo a 30 días	0,6	5,5	0,7	5,5
a 60 días	0,7	6,2	0,7	6,9
Caja de Ahorro	0,3	2,5	0,3	2,5
Call Money	0,7	5,0	0,8	5,0

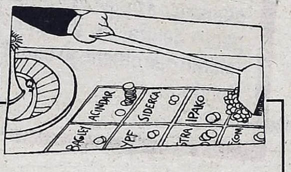
NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 16/6	11.052
Base monet. al 16/6	15.438
Depósitos al 14/6	
Cuenta Corriente	2.857
Caja de Ahorro	2.717
Plazo Fijo	5.090
	en u$s
Reservas al 23/5	
Dólares	12.975
Bonex	1.608
Oro	1.660

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. la base monetaria son los pesos del público más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



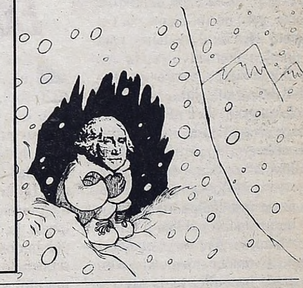
ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 10/6	Viernes 17/6	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1,10	1,135	3,2	6,6	9,1
Alpargatas	0,82	0,795	- 3,0	- 1,2	- 8,1
Astra	2,23	2,14	- 4,0	- 5,7	- 3,6
Bagley	3,93	3,70	- 5,9	- 7,5	- 0,1
Celulosa	0,358	0,352	- 1,7	- 1,4	43,7
Ciadea (ex Renault)	13,25	13,10	- 1,1	- 11,5	- 11,4
Comercial del Plata	6,45	6,15	- 4,7	- 9,2	- 10,7
Siderca	0,688	0,69	0,2	0,4	23,2
Banco Francés	9,48	8,76	- 7,4	- 15,4	- 30,9
Banco Galicia	8,00	7,40	- 7,5	- 21,5	- 26,4
Indupa	0,485	0,47	- 3,1	5,6	38,2
Molinos	13,60	13,70	0,7	3,8	7,0
Pérez Companc	5,15	4,90	- 4,9	- 9,6	- 2,0
Nobleza Piccardo	4,90	4,70	- 4,1	- 11,3	23,7
Sevel	7,55	7,35	- 2,7	- 9,3	- 26,1
Telefónica	6,90	6,50	- 5,8	- 9,7	- 10,3
Telecom	6,20	5,67	- 8,5	- 12,1	- 9,7
YPF	25,50	25,00	- 2,0	- 4,8	- 2,0
INDICE MERVAL	581,03	559,88	- 3,6	- 7,5	- 3,8
PROMEDIO BURSATIL	–	–	**- 3,3**	**- 8,4**	**- 6,4**

DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	0,9990
Lunes	0,9990
Martes	0,9990
Miércoles	0,9990
Jueves	0,9990
Viernes	0,9990



ME JUEGO

Eric Lienhard

Gerente Financiero del BANCO MEDEFIN

–En las últimas ruedas los activos de riesgo registraron fuertes quebrantos. ¿Qué estuvo pasando en el recinto?

–En estos días el mercado local sufrió más que otros de la región. Hay que tener en cuenta que los activos argentinos estaban caros en relación con los de otros mercados emergentes. Además, un mix de factores afectaron negativamente la rueda, entre los que se destacaron las turbulencias políticas que surgieron en la Convención Constituyente y el creciente déficit comercial.

–¿Cuál es la perspectiva del mercado?

–En los últimos dos años la marcha de la economía no estaba afectada por acontecimientos políticos. Pero en estos momentos nuevamente lo político está influyendo en el ánimo de los operadores. Da la sensación de que Cavallo está solo y que Menem es el único que lo defiende ante el avance de los gobernadores e incluso de funcionarios del PJ. Estoy seguro de que Menem lo seguirá sosteniendo y se ha de superar este momento de incertidumbre.

–Hasta la semana pasada los financistas sostenían que el desarrollo de la Convención Constituyente no era un tema preocupante.

–Estaban equivocados. La presión de los gobernadores y la figura del ballottage son cuestiones que no pueden ignorarse. Las continuas negociaciones entre los políticos para reformar la Constitución ha instalado un clima de incertidumbre en el mercado. Pese a ello, estoy seguro de que el Gobierno no cederá a las presiones.

–¿Cómo impactará la pobre adhesión que tuvieron las AFJP?

–Los operadores se habían adelantado al éxito de las AFJP y calculaban que el mercado de capitales iba a recibir unos 2500 millones de pesos anuales. Pero las AFJP han fracasado y sólo han afiliado el 10 por ciento de lo previsto.

–¿Qué están haciendo los inversores del exterior?

–No tiene una presencia activa desde hace dos meses. Los inversores extranjeros están esperando a ver qué pasa en el aspecto político, y por otro lado hay que tener en cuenta que muchos se sorprendieron con la aceleración del déficit comercial.

–¿Recomienda participar de la subasta de Transportadora de Gas del Norte?

–Creo que será difícil la colocación de esas acciones. La suscripción de nuevos papeles argentinos está más complicada. Pese a ello soy optimista en el mediano plazo. Soy comprador a los actuales precios de los activos. Creo que están cerca de alcanzar un piso.

–¿Qué acciones le gustan?

–YPF y Pérez Companc.

–¿Cómo armaría una cartera de inversión? **–Para un inversor de riesgo medio y que mantiene la cartera hasta fin de año, colocaría un 40 por ciento en plazo fijo, un 50 en títulos públicos (Bote 10, Bote 2 y bonos Brady FRB) y un 10 en acciones (YPF, Pérez Companc y Ciadea).**

–¿Se juega a afirmar que el tipo de cambio no se modificará hasta fin de 1995?

–Sí.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 10/6	Viernes 17/6	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	76,00	69,50	- 8,6	- 2,1	- 15,8
Bocon I en dólares	83,50	80,70	- 3,4	- 0,4	- 5,9
Bocon II en pesos	59,50	52,50	- 11,8	- 0,9	- 19,5
Bocon II en dólares	69,60	66,50	- 4,5	0,0	- 7,9
Bónex en dólares					
Serie 1984	99,60	99,20	- 0,4	1,0	2,6
Serie 1987	95,36	94,96	- 0,4	-0,1	- 0,4
Serie 1989	90,10	89,75	- 0,4	- 0,8	-1,0
Brady en u$s					
Descuento	74,50	71,63	- 3,9	- 5,4	- 6,0
Par	55,00	52,50	- 4,5	- 4,6	- 9,3
FRB	77,63	74,38	- 4,2	- 4,6	- 6,6

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

MUNDO

POR DANIEL VICTOR SOSA

El desempleo también vota

EURO-ADVERTENCIAS

La campaña y los resultados de los comicios por el Parlamento Europeo se vieron teñidos por el debate sobre los dramáticos índices de desocupación. El tema se ganó un lugar en la agenda de la reunión del Grupo de los Siete, el mes próximo en Nápoles. Consejos de la OCDE.

En la anterior elección para el Parlamento Europeo, en 1989, había casi 5 millones menos de desocupados. No fue extraño entonces que la campaña –y los resultados de los comicios del fin de semana pasado– hayan estado teñidos por el debate sobre el irresuelto desempleo. Tema que también se ganó un lugar en la agenda de la próxima cumbre presidencial del Grupo de los Siete, prevista para julio en Nápoles.

Un lustro atrás Europa "gozaba" un índice de parados de 8,3 por ciento, frente a los 11 puntos de la actualidad. En cantidad de trabajadores sin empleo se pasó de cerca de 14,5 millones a 19. Y nada indica que la situación vaya a mejorar a corto plazo.

Al abordar el problema, el estudio presentado la semana anterior en París durante la 33ª reunión de la OCDE (Organización de Cooperación y Desarrollo Económico), concluyó que las naciones desarrolladas tendrán que adaptarse más rápidamente a las fuertes mutaciones del mundo globalizado, a la multiplicación de nuevas tecnologías y a la creciente competencia nacional e internacional.

En otras palabras, la OCDE propone una flexibilización del mercado de trabajo a través de una "revisión profunda de las políticas que trabaron las economías y paralizaron la capacidad, y hasta la propia voluntad de adaptación".

El flagelo afecta a 35 millones de personas en los 24 países del "club de los ricos", y probablemente otros 15 millones renunciaron a la búsqueda de trabajo o se conforman con un empleo de tiempo parcial por falta de alternativas. Y la situación en algunas franjas sociales –por ejemplo, los jóvenes– es dramática.

Para el conjunto de la Unión Europea el índice de paro juvenil duplica el promedio, y en Italia los desocupados de menos de 25 años son el 32 por ciento. De allí proviene buena parte de los votos al derechista Silvio Berlusconi (que propuso crear un millón de puestos laborales recortando impuestos). Los otros tres países europeos de los Siete (Gran Bretaña, Francia y Alemania) muestran similares déficits.

El círculo vicioso en el Viejo Continente parece persistir. La importancia del sector público en la Comunidad Europea y en los países de la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) era tradicionalmente grande. Ese sector fue responsable por dos tercios de los 10 millones de empleos creados desde inicio de los años 70, y la reducción de su papel a partir de los 80 limitó fuertemente la oferta de empleos.

La paradoja está en que la ola de privatizaciones iniciada con el thatcherismo tuvo como acicate el agravamiento de los desequilibrios fiscales que en gran parte se atribuyen a los amplios programas de cobertura social ahora en vías de desmantelamiento, lo que desampara aún más a los caídos en desgracia.

Ante la gravedad de la crisis, el euro-debate entre izquierdistas y conservadores acercó los polos y empezaron a confluir las propuestas de desregular el mercado laboral y de practicar políticas activas con reentrenamiento laboral y estímulos macroeconómicos. En ese cuadro la OCDE formuló una serie de propuestas para que los países desarrollados consigan "recoger los frutos" del mayor dinamismo reciente.

Entre esos consejos están la flexibilidad del tiempo de trabajo; la adaptación de los salarios mínimos en función de la edad del trabajador o de la región donde la empresa está instalada; y la revisión de las "disposiciones relativas a la seguridad del empleo, que frenan la expansión del sector privado".

En su estudio el organismo también criticó las "falsas soluciones" que atribuyen todos los males a la tecnología, las importaciones provenientes de países con bajos salarios y la intensificación de la competencia. Aunque el crecimiento de la productividad y la elevada competencia lleven a "un proceso masivo de destrucción de empleos (10 por ciento cada año), ese fenómeno es compensado por la creación de un número equivalente de nuevos cargos cada año", sostiene la OCDE.

Las importaciones de países en desarrollo, en tanto, sólo representan un 1,5 por ciento del gasto de bienes y servicios en el Norte. Y la restricción a esas compras tendrían como contrapartida represalias de los países con mano de obra barata que cerrarían mercados de exportación.

El problema, en síntesis, está cobrando tal magnitud que los líderes del Grupo de los Siete por primera vez lo abordarán en julio, al mismo nivel que los tradicionales temas de recorte del déficit fiscal en EE.UU., baja de tasas en Alemania y apertura a las importaciones en Japón.

El ranking mundial de los *piratas* de software lo lideran los propios países más desarrollados del mundo –Estados Unidos, Alemania, Japón y Francia– de acuerdo con la entidad internacional que combate el uso de programas ilegales, la Bussines Software Alliance (BSA). Sin embargo, la tabla de posiciones cambia si la medición se hace por el índice de uso de programas copiados sin pagar derechos. Los más destacados son: Indonesia, Tailandia y Emiratos Arabes (99 por ciento), Rusia y Perú (98), Bolivia (96), Polonia, China y Paraguay (94). Estados Unidos, paradójicamente, es proporcionalmente donde menos se piratea: 35 por ciento.

SOFTWARE: LO QUE SE LLEVAN LOS PIRATAS

(Pérdidas en 1993, en millones de dólares)

EUROPA	%	U$S Millones
Alemania	57	1.584
Austria	42	48
Bélgica	68	79
Dinamarca	60	69
España	88	332
Rusia	98	75
Finlandia	67	43
Francia	66	833
Grecia	75	81
Irlanda	83	45
Italia	50	324
Noruega	67	59
Países Bajos	78	215
Polonia	94	215
Portugal	77	46
República Checa	86	185
Reino Unido	49	492
Suecia	54	102
Suiza	44	68
ASIA		
Australia	47	117
China	94	596
Singapur	63	32
Corea	78	646
Hong Kong	66	49
Indonesia	99	122
Japón	80	1.960
Malasia	98	87
Nueva Zelanda	69	36
Taiwán	84	184
Tailandia	99	133

AFRICA, INDIA Y M. ORIENTE	%	U$S Millones
Arabia Saudita	90	82
Sudáfrica	45	54
Chipre	91	3
Egipto	93	84
Emiratos Arabes	99	54
India	76	165
Israel	81	52
Kuwait	98	25
Nigeria	83	1
Paquistán	99	3
Turquía	86	140
AMERICA LATINA		
Argentina	74	111
Bolivia	96	10
Brasil	83	330
Chile	83	45
Colombia	71	44
México	80	155
Panamá	80	2
Paraguay	94	11
Perú	98	25
Uruguay	90	16
Venezuela	72	69
AMERICA DEL NORTE		
Canadá	59	234
Estados Unidos	35	2.253
TOTAL		12.840

Fuente: Bussiness Software Alliance (BSA)

ENFOQUE

(*Por Manuel Herrera*) Hace muchos años que nos hemos acostumbrado a soportar todo tipo de problemas, a solucionar algunos y a convivir con otros. Pero nunca habíamos caído en el error de no reconocerlos. Desde hace un tiempo se vislumbra el riesgo de que se consolide entre nosotros una actitud de negación de la realidad, que al ignorar los problemas puede conducirnos a profundizar las viejas o agregar nuevas frustraciones.

Los graves problemas de los sectores productivos venían siendo señalados con reiteración y se evidenciaban de distintas formas (cierre de empresas, incremento en quiebras y concursos, despidos de personal, caída de la rentabilidad), pero jamás fueron reconocidos por quienes tenían la responsabilidad de hacerlo. Las causas de aquellas situaciones (el dumping no sancionado, el privilegio a las importaciones, los altos costos locales, el costo financiero insoportable, y otras) eran negadas, y las dificultades del productor nacional, en una típica utilización de mecanismos desgraciadamente ya conocidos, eran atribuidas a su propia conducta o actitud: "No quieren competir", "quieren venderle a sus compatriotas productos caros y de mala calidad", etc. Hasta se llegó a encontrar virtud allí donde hay vicio o delito: "El dumping beneficia a los consumidores".

Cuando los primeros efectos perjudiciales se hicieron sentir (record histórico de déficit de comercio exterior) también se encontraron nuevos argumentos para insensibilizar por medio de la propaganda ("el déficit comercial no es problema pues se compensa con el 'ingreso de capitales'").

Y si este "ingreso de capitales" (en realidad mayor deuda externa) pareció en peligro de mermar, no se encontró obstáculo en indicar que aquel déficit no debía preocupar, pues estaba motivado por importación de "bienes de capital", y ello demostraba que el país se estaba reequipando, y con ello crecerían las importaciones.

Sin embargo, si ello estaba realmente ocurriendo, quedaban sin explicación las penurias de nuestra industria de bienes de capital con su producción en continuo achicamiento. Tampoco se explicaba que sólo un pequeño porcentaje de los equipos importados lo eran con destino a la producción de bienes exportables.

Y cuando todo lo anterior condujo inevitablemente a records nacionales de desocupación, subempleo y precarización laboral, no hubo empacho en afirmar que nunca se habían creado tantos empleos como ahora.

Por si esto último no fuese bastante, se agrega ahora un nuevo descubrimiento nacional: "La desocupación es la enfermedad de las economías sanas". Notables afirmaciones que desmienten y demuelen las enseñanzas de economistas de la talla de Adam Smith, Arthur Lewis, Robert Solow y tantos otros.

Si las frases o la propaganda fueron hasta ahora eficaces placebos y la estabilidad y sus beneficios un logro tan apetecido que tornaba soportables sacrificios y esfuerzos, va siendo evidente que ya no son medios suficientes para brindar aquellos resultados.

Los fuertes avisos que surgen desde provincias y sectores que no son ya capaces de soportar las condiciones que les han sido impuestas, imponen a ejercer la prudencia y buscar las soluciones.

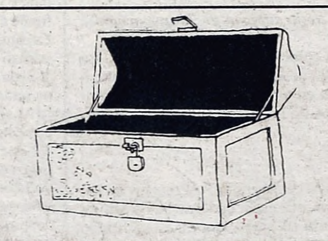
No es posible seguir apelando a frases ni utilizar mecanismos de proyección: los alertas surgen ya no sólo desde provincias pobres o posiblemente mal administradas. No existe diferencia esencial entre la situación y el clamor de habitantes y productores de provincias mal o bienadministradas. La producción agropecuaria de todo el país, de cada una de sus regiones y de una gran cantidad de sectores industriales –con independencia del lugar en que estén situados los establecimientos– plantean problemas similares.

De la situación de la producción se derivan los problemas sociales que emergen.

Por ello no es posible postergar más la solución de los problemas de la producción, pues de otra manera podrían sobrevenir acontecimientos que nos indicarán que no hemos sabido interpretar los mensajes que ya se han recibido.

Pretender que la solución puede encontrarse a través de obras públicas es olvidar que ello constituye un mero y transitorio paliativo, cuando las inversiones y gastos públicos no están sostenidos por un sector productivo en condiciones de crecer.

No hay que insistir en las equivocaciones ni demorar las soluciones: al sector productivo hay que brindarle condiciones aptas para su desenvolvimiento, y de esa manera responderá auténticamente a las necesidades de la sociedad.



EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



El padre de la Constitución

Hace hoy un siglo y una década moría Juan Bautista Alberti. Lector de Adam Smith, entendía al Estado como "instituido para defender a los ricos contra los pobres, o bien a los que tienen alguna propiedad contra los que no tienen ninguna". Veinticinco años antes de escribir la frase anterior dio a la Argentina su Constitución –en EE.UU. llaman *padres fundadores* a los autores de su Constitución–, basada en lo económico sobre las garantías de *Libertad, igualdad, propiedad, seguridad* e *instrucción*, otorgadas a todos los agentes o fuerzas productoras –trabajo, capital, tierra– cualquiera fuese el punto de aplicación de esas fuerzas –agricultura, fábricas, comercio–. La terna *libertad, propiedad, seguridad* provenía de la tradición fisiocrática (Mercier de la Riviere, 1767); la *igualdad* de la Declaración de los Derechos del Hombre y del Ciudadano; y la *instrucción*, probablemente de la prédica belgraniana. Su manejo del francés le permitió leer *Los Crises commerciales* (1862) de Juglar, y por tanto ser el primer argentino en analizar los ciclos económicos con criterios modernos: desde el punto de vista *somático*, como una sucesión de "fases" (prosperidad, crisis, liquidación); desde el *estadístico*, como una serie cronológica depurada tanto de la tendencia de largo plazo como de las fluctuaciones de corto plazo; desde el *analítico*, como un proceso temporal cíclico. La teoría alberdiana de la crisis, según el profundo estudio del Dr. Julio H. G. Olivera (Teoría alberdiana de la crisis, *Economía clásica actual*), se cifra en 10 proposiciones: 1) La crisis es un empobrecimiento repentino de la sociedad. 2) La causa de la crisis es la prosperidad artificial precedente. 3) Los efectos de la crisis varían según sea la tendencia fundamental de largo plazo. 4) El estado crónico de pobreza se perpetúa a sí mismo. 5) La estructura económica es la raíz de ese círculo vicioso. 6) El desequilibrio estructural clave es el exceso de trabajadores improductivos respecto de los productivos. 7) A 6 se suma el desequilibrio interregional. 8) El círculo vicioso de la pobreza sólo se rompe con medidas de largo plazo. 9) El capital extranjero no basta para romper el estancamiento. 10) La inmigración rompe el círculo vicioso.

Un espacio verde

"El dinero que mueve la droga es de 600.000 millones de dólares por año, y ese dinero se lava principalmente en los casinos privados." Dr. Carlos Saúl Menem (1992).

Escrito en 1801: "El juego trae más próxima y cierta la pérdida que la ganancia. El jugador gana una, dos y tres veces seguidas; se llena de hinchazón y se lizonjea viendo los puñados de onzas que *coge* en la mesa de banca. Créese ya rico en tres, o cuatro noches. Derrocha. Compra hebillas de oro, relojes. Regala a su mujer sortijas, batas y caravanas. Vuelve a entrar en la casa de juego, creyendo salir cargado de oro como antes. No acierta una carta, o de 4 pierde 3. Pierde todo el dinero y pide más prestado. Dánselo, balanceando su anterior ganancia. Pierde lo que le dan. Vuelve a pedir y le niegan. Vuelve a su casa y toma las caravanas, cadena y las sortijas que regaló a su mujer. Vende por la mitad estas prendas. Vuelve al juego y piérdelo al instante. Quítase las hebillas y saca sus relojes. Comprenselos también por bajo precio. Prosigue el juego y quédasesin blanca. Torna a su casa. Descuelga los tapices. Abre el baúl y saca los camisones, las batas y aun las polleras y enaguas de su mujer, y sale con todo, y corriendo la propia desgraciada suerte que en las empresas últimas, se queda pobre, desnudo y burlado. ¿Si este jugador queda pobre, son por ventura ricos los demás? Ninguno. ¿Pues quién se lleva el dinero? Es el *coimero*?(*)". El texto rescata, en lo económico, el juego como compra de una posibilidad de ganar mucho dinero, de concreción aleatoria y probabilidad muy baja, es decir, una elección sujeta a riesgo; en lo psicológico, la adicción que le nutre y el abandono del trabajo por el facilismo; en lo social, factor de destrucción de la vida familiar. El criollo amaba y amaba jugar por dinero; conoce la teoría de la *ruina de los jugadores* (pero cree ser él la excepción): si el jugador B tiene capital ilimitado y A juega contra B, su probabilidad de arruinarse es 1. Una *enorme inversión* en un casino privado es un *enorme negocio seguro* para el inversor, y posiblemente para quienes la hagan posible –sin control– y que es, como dice el secretario Lestelle, un lugar "para el lavado de dinero producto del narcotráfico".

(*) *Telégrafo Mercantil*, Bs. As. 3/6/1801, págs. 147-8.



BANCO DE DATOS

BANCO DE LA RIOJA SA

Elías Sahad, íntimo amigo de Carlos Menem y ex asesor presidencial, estrenó hace un mes el traje de banquero y ya ocupa un lugar en la cámara que agrupa a los bancos de capital nacional. La comisión directiva de ADEBA aprobó por unanimidad la solicitud de ingreso del Nuevo Banco de La Rioja SA. Sahad, flamante titular de la entidad financiera provincial adquirió el 70 por ciento de las acciones del banco fallido al aportar 1.050.000 millones de pesos. La provincia se quedó con el 20 por ciento del capital, pero como no tenía dinero suficiente, Sahad y otros empresarios le prestaron los 450.000 pesos que necesitaba para comprar esa porción del paquete. El 10 por ciento restante del capital está en manos de los trabajadores. El año pasado Sahad fue acusado de mantener impaga una deuda por 150 mil dólares en la Caja Nacional de Ahorro y Seguro, pasivo que empezó a regularizar cuando las denuncias por irregularidades cayeron sobre la gestión del ex interventor de la entidad oficial –hoy privatizada–, Juan Gaset Waidatt.

ACINDAR

La empresa de la familia Acevedo está embarcada en un veloz proceso de reducción de costos para poder volver a mostrar saldos positivos en sus balances. Al respecto, la semana pasada aceptó una oferta de la compañía La Oxígena –filial argentina del grupo Air Liquide– para el suministro de gases del aire a la acería de Villa Constitución, que le reportará a la siderúrgica un ahorro de 1,6 millones de dólares anuales por el abastecimiento de esos insumos críticos. El contrato tendrá una duración de quince años y le permitirá a Acindar asegurarse el suministro de oxígeno, nitrógeno, argón y aire comprimido, que son insumos muy importantes en el proceso de producción de acero.

CARREFOUR

El hipermercado francés ha asumido una activa política de expansión al adquirir un par de predios en el conurbano bonaerense. Hace dos meses Nobleza Piccardo le vendió un terreno lindante a su fábrica en el partido de San Martín. Y quince días atrás Ledesma hizo lo mismo con un inmueble de aproximadamente 14,5 hectáreas ubicado en la localidad de San Miguel. Carrefour pagó por este último predio siete millones de pesos y, luego de gastos, le generará una utilidad a la azucarera de 5,2 millones.